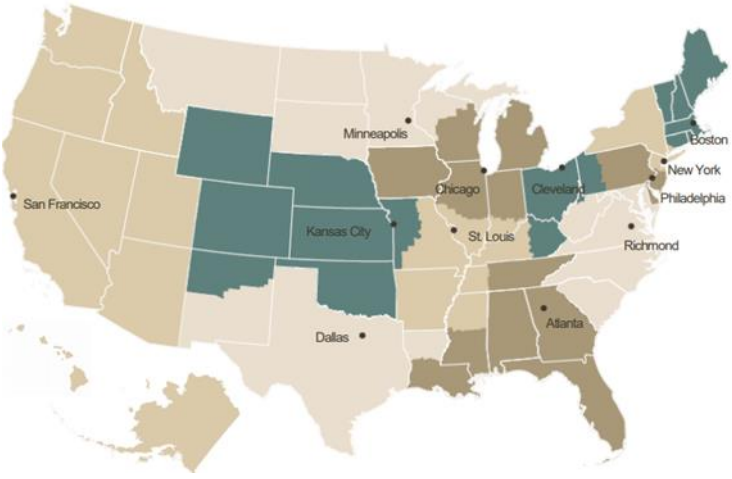
Ayer, tras el cierre de mercado, se publicó de nuevo el Libro Beige de la Reserva Federal (FED). Informe que recopila información sobre las condiciones económicas actuales de cada uno de los 12 Distritos federales - San Francisco (costa oeste), Dallas (sur), Kansas, St. Louis (centro), Minneapolis, Chicago, Cleveland (noreste), Boston, Nueva York, Filadelfia, Richmond (costa noreste), y Atlanta (sureste).



La información es recogida por cada Banco de la FED a través de informes de los directores de los bancos y sucursales, así como entrevistas con contactos empresariales clave, economistas, expertos en el mercado y otras fuentes. EL Libro Beige resume esta información por Distrito y sector, se realiza 8 veces al año -enero, marzo, abril, junio, julio, septiembre, octubre y diciembre- por un Banco de la FED designado, en esta ocasión el de San Francisco.

Periodo de estudio: Julio - Septiembre (6 julio – 7 septiembre)

Debido a su extensión, nos centraremos en las condiciones generales económicas estadounidenses recogidas en el informe y agrupadas en: "Actividad económica general", "Empleo y salarios" y "Precios". Del mismo modo, adjuntaremos el informe completo y estaremos encantados de comentar cualquier aspecto que les resulte interesante.

Actividad económica en general

La actividad económica se mantuvo sin cambios, en general, desde principios de julio, con cinco distritos que informaron de un crecimiento leve de la actividad y otros cinco que informaron de un debilitamiento modesto. La mayoría de los distritos informaron de que el gasto de los consumidores se mantuvo estable, ya que los hogares siguieron reduciendo el gasto en bienes discrecionales y lo desplazaron hacia los alimentos y otros artículos de primera necesidad. Las ventas de automóviles siguieron siendo escasas en la mayoría de los distritos, como consecuencia de los limitados inventarios y los elevados precios. Los contactos del sector de la hostelería y el turismo destacaron la solidez general de la actividad de los viajes de ocio y algunos informaron de un aumento de los viajes de negocios y de grupo. La actividad manufacturera creció en varios distritos, aunque se informó de un descenso de la producción, ya que las interrupciones de la cadena de suministro y la escasez de mano de obra siguieron obstaculizando la producción. A pesar de algunos informes sobre una fuerte actividad de arrendamiento, la situación inmobiliaria residencial se debilitó notablemente, ya que las ventas de viviendas cayeron en los doce distritos y la construcción residencial siguió limitada por la escasez de insumos. La actividad inmobiliaria comercial se debilitó, especialmente la demanda de oficinas. La demanda de préstamos fue mixta; mientras que las instituciones financieras informaron de una demanda generalmente fuerte de tarjetas de crédito y préstamos comerciales e industriales, la demanda de préstamos residenciales fue débil en medio de los elevados tipos de interés hipotecarios. Las empresas de servicios no financieros experimentaron una demanda estable o ligeramente superior. La demanda de servicios de transporte fue mixta y los informes sobre las condiciones de la agricultura variaron en los distintos distritos. Aunque la demanda de productos energéticos fue robusta, la producción siguió limitada por los cuellos de botella en la cadena de suministro de componentes críticos. Las perspectivas de crecimiento económico futuro siguieron siendo generalmente débiles, y los contactos señalaron las expectativas de una mayor disminución de la demanda en los próximos seis a doce meses.

Empleo y salarios

El empleo aumentó a un ritmo entre modesto en la mayoría de los distritos. Las condiciones generales del mercado laboral siguieron siendo difíciles, aunque casi todos los distritos destacaron cierta mejora en la disponibilidad de mano de obra, especialmente entre los contactos de los sectores de la fabricación, la construcción y los servicios financieros. Además, los empresarios observaron una mejora en la retención de los trabajadores, en general. Los salarios aumentaron en todos los distritos, aunque se informa sobre un ritmo de aumento más lento y la moderación de las expectativas salariales fueron generalizados. Los empresarios de varios distritos informaron de que habían concedido aumentos a mitad de año y fuera de ciclo para compensar el aumento del coste de la vida, y muchos señalaron que se consideraba necesario ofrecer bonificaciones, acuerdos laborales flexibles y amplias prestaciones para atraer y retener a los trabajadores. De cara al futuro, los empresarios tienen previsto ofrecer aumentos salariales a sus trabajadores a final de año, pero las expectativas de crecimiento salarial varían según los sectores y los distritos.

Precios

Los niveles de precios siguieron siendo muy elevados, pero nueve distritos informaron de cierto grado de moderación en su tasa de aumento. En todos los distritos se registraron importantes aumentos de precios, en particular de los alimentos, los alquileres, los servicios públicos y los servicios de hostelería. Aunque los costes de los insumos de la industria y la construcción siguieron siendo elevados, el descenso de los precios de los combustibles y el enfriamiento de la demanda general aliviaron las presiones de los costes, especialmente las tarifas de transporte de mercancías. Varios distritos informaron de una disminución de los precios del acero, la madera y el cobre. La mayor parte de los contactos prevén que las presiones sobre los precios persistirán al menos hasta finales de año.

Resumen y conclusión

La economía de Estados Unidos muestra signo dispar entre los diferentes distritos. Se observa un crecimiento leve en la mitad de ellos y un deterioro moderado en la otra mitad. El consumo se mantiene constante en general, aunque se intensificó en alimentos y productos de primera necesidad. Por otra parte, el sector turístico ha experimentado una recuperación durante el periodo estival mientras que el sector manufacturero continúa lastrado por los problemas en la cadena de suministro y la escasez de mano de obra. La actividad inmobiliaria sufrió como consecuencia del aumento de los tipos de interés hipotecario. Las ventas de viviendas descendieron en todos los distritos y la construcción sigue sufriendo problemas de insumos. En cuanto al empleo, se advierte un crecimiento moderado, a la vez que una mejora en la disponibilidad de mano de obra. Las empresas reportan más facilidad para retener trabajadores y un aumento de salarios generalizado, aunque a un ritmo de crecimiento menor. Los precios se mantienen elevados en este periodo, aunque cabe destacar que nueve de los doce distritos reportaron un aumento más leve de estos. El descenso de los precios de los combustibles y algunas materias primas y el debilitamiento de la demanda general atenuaron las presiones inflacionistas. No obstante, los precios continúan subiendo, especialmente en alimentos, alquileres, servicios públicos y hostelería.

Aunque la economía de Estados Unidos ha entrado en recesión "técnica" (dos trimestres consecutivos de contracción) el mercado laboral del país norteamericano sigue dando señales de fortaleza. Las perspectivas salariales se han moderado por lo que podemos esperar una menor presión de los gastos salariales en las empresas. También se ha reportado un descenso en el precio del combustible y algunos insumos por parte de las compañías. Todo ello nos puede indicar que estamos cerca del pico de inflación que están buscando los responsables monetarios. Con todo, se espera que la Reserva Federal continúe con una política más restrictiva en los próximos meses. Un cambio en la hoja de ruta actual dependerá de que esta moderación de precios se haga más notable.